

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh dari *Employee Stock Option Plan* (ESOP), kepemilikan institusional, komite audit, dan dewan komisaris independen terhadap nilai perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2020-2022. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. *Employee Stock Option Plan* (ESOP) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2020-2022 yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) karena kepemilikan manajerial menunjukkan peran ganda seorang manajer yaitu manajer juga bertindak sebagai pemegang saham dengan tujuan perusahaan tidak mengalami kesulitan keuangan bahkan mengalami kebangkrutan.
- b. Kepemilikan Institusional (KI) berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2020-2022 yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) karena kepemilikan institusional merupakan keberadaan investor institusional dianggap mampu menjadi mekanisme monitoring yang efektif dalam setiap keputusan yang diambil oleh manajer.
- c. Komite audit (KA) tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2020-2022 diduga karena tidak efektifnya pengawasan dalam komite audit, dan komite audit dianggap tidak penting dalam Tata Kelola Perusahaan karena kurangnya independensi diantara anggotanya.
- d. Dewan Komisaris Independen (PDKI) berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2020-2022 yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV) karena jumlah dewan komisaris independen yang terlalu banyak dapat menjadi potensi munculnya konflik karena berbagai pendapat yang berbeda-beda.

- e. *Employee Stock Option Plan* (ESOP), Kepemilikan Institusional (KI), Komite Audit (KA), dan Dewan Komisaris Independen (PDKI) secara bersama-sama berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2020-2022 yang diproksikan dengan *Price to Book Value* (PBV), yang artinya mekanisme internal pada penelitian ini ketika dijalankan bersama-sama dapat meningkatkan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

- a. Pada penelitian ini, nilai *R square* variabel *Employee Stock Option Plan* (ESOP), Kepemilikan Institusional (KI), Komite Audit (KA), dan Dewan Komisaris Independen (PDKI) memiliki nilai yang kecil yaitu sebesar 0,016 atau 1,6%. Artinya 98,4% variasi nilai perusahaan dipengaruhi oleh faktor-faktor yang luar yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Menurut Ningrum (2021:25) faktor-faktor yang dapat memengaruhi nilai perusahaan antara lain profitabilitas, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang.
- b. Pengukuran Dewan Komisaris Independen pada penelitian ini menggunakan proporsi dewan komisaris independen, yaitu membandingkan jumlah anggota komisaris independen dengan jumlah komisaris sehingga hasil yang didapatkan berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
- c. Penelitian ini hanya meneliti mekanisme internal *Good Corporate Governance* sehingga mekanisme eksternal seperti investor, akuntan publik, dan pemberi pinjaman belum diteliti.

5.3 Saran

- a. Saran akademis
 - 1. Diharapkan pada penelitian selanjutnya menggunakan variabel independen lain yang memberikan dampak terhadap nilai perusahaan seperti profitabilitas, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang.
 - 2. Diharapkan pada penelitian selanjutnya untuk menggunakan jumlah anggota komisaris independen sebagai pengukuran dewan komisaris independen.

3. Diharapkan juga pada penelitian selanjutnya untuk menggunakan variabel independen dari mekanisme eksternal *Good Corporate Governance* seperti investor, akuntan publik, dan pemberi pinjaman.

b. Saran Praktis

Bagi manajemen dan investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan dan pertimbangan jangka panjang dalam mengambil keputusan investor saat akan berinvestasi dan membeli saham perusahaan sektor nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Angela, Ni Luh. 2022. *Jasa Kesehatan jadi Sektor paling Tumbuh saat Pandemi Covid-19*. Ekonomibisnis.com. Diakses pada 12 November 2023. Diambil dari <https://ekonomi.bisnis.com/read/20220221/9/1503068/jasa-kesehatan-jadi-sektor-paling-tumbuh-saat-pandemi-covid-19>
- Anugraini, M., & Khusnah, H. (2020). Employee Stock Ownership Program (ESOP) dan Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Accounting and Management Journal* 4 (2), 113-124.
- Asnawi, A., & Ibrahim, R. & Saputra, M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam* 5 (1), 70-83.
- Bizhare.com. 27 November 2023. Mengapa Harga Saham Naik Turun? Ini Penyebabnya!. Diambil dari <https://www.bizhare.id/media/investasi/harga-saham-naik-turun#:~:text=Kondisi%20ekonomi%20makro%20seperti%20pertumbuhan,inflasi%2C%20suku%20bunga%20akan%20naik.>
- Candradewi, M. R. (2019). Pengaruh Good Good Corporate Governance Mechanism terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Terapan* 12 (2), 175-185.
- Dewi, N. P., & Sunarsih, N. M. (2018). Pengaruh Penerapan Employee Stock Option Plan (ESOP) pada Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Pariwisata* 13 (2).
- Dewi, N. A. W., & Astika, I. B. P. (2020) Kinerja Perusahaan sebagai Pemediasi Pengaruh Penerapan Employee Stock Option Plan (ESOP) pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi* (30) No. 4. 993-1005.
- Dharmala, N. W., & Wirawati, N. G. (2019). Pengaruh Pemberian Employee Stock Option Plan (ESOP) pada Kinerja Perusahaan dan Implikasinya terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 26 (3), 1796-1825.
- Effendi, M. A. (2017). *The Power of Good Corporate Institutional Ownership, Independent Commissioners, Audit Committee on Governance: Teori dan Implementasi*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Eurostat Statistics Explained. 8 Desember 2023. Glossary: Non-Financial Corporations Sector. Diambil dari https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Glossary:Non-financial_corporations_sector

- Fadhilah, E., Syaiful, & Afiqoh, N. W. (2020). Influence of Profitability, Tax Aggressiveness, and Institutional Ownership of Corporate Value. *Innovation Research Journal 1* (1), 65-74.
- FCGI. (2003). *Seri Tata Kelola Perusahaan (Good Good Corporate Governance) Jilid II*. Jakarta: FCGI.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hertina, D., Erizal, R., & Khairunnisa, A. (2021). Corporate Value Impact of Managerial Ownership, Institutional Ownership, and Audit Committee. *Psychology and Education 58* (3), 14-22.
- Investasikontan.co.id. 21 Oktober 2022. *Saham Consumer Non-Cylical Melaju, Ini Deretan Saham Jagoan Analisis*. Diakses pada 12 November 2023. Diambil dari <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-consumer-non-cyclical-melaju-ini-deretan-saham-jagoan-analisis>
- Irnawati, J. (2021). *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Contruction and Engineering pada Bursa Efek Singapura*. Purwokerto Selatan: CV. Pena Persada.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Karunia, L., & Rusyfan, Z. (2021). *Good Good Corporate Governance (GCG) dan Komite Audit*. Bandung: Bi-obses.
- Klein, A. (2002). Audit Committee, Board of Director Characteristics, and Earnings Management. *Journal of Accounting and Economics*, 33(3), 375-400.
- Kong, D., Liu, J., Wang, Y., & Zhu, L. (2023). Employee Stock Ownership Plans and Corporate Environmental Engagement. *Journal of Business Ethics*.
- Kusmayadi, D., Rudiana, D., & Badruzaman, J. (2015). *Good Good Corporate Governance*. Tasikmalaya: LPPM Universitas Siliwangi.
- Laksana, N. B., & Handayani, A. (2022). Pengaruh Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan dengan Kualitas Audit sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Akuntansi Politala*.
- Law Insider. Based on 4 Documents. 2024. Non Financial Company Definition. Diambil dari <https://www.lawinsider.com/dictionary/non-financial-company>

- Lestari, W., & Triyani, Y. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Komponen Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi* 6 (1), 1-17.
- Manossoh, H. (2016). *Good Good Corporate Governance untuk Meningkatkan Kualitas Laporan Keuangan*. Bandung: PT. Norlive Kharisma Indonesia.
- Mubarak, R. (2021). *Pengantar Ekonometrika (Edisi Pertama)*. Pamekasan: Duta Media Publishing.
- Ningrum, E. P. (2022). *Nilai Perusahaan (Konsep dan Aplikasi)*. Indramayu: Penerbit Adab.
- Nursyamsi, M. 2021. *Wamen BUMN: Kinerja Buruk Garuda akibat Korupsi dan Pandemi*. *Ekonomirepublika.co.id*. Diakses pada 12 November 2023. Diambil dari <https://ekonomi.republika.co.id/berita/r2as4d370/wamen-bumn-kinerja-buruk-garuda-akibat-korupsi-dan-pandemi>
- Parjiono, Agunan, P., Samosir, & dkk. (2018). *Kebijakan Fiskal, Perubahan Iklim, dan Keberlanjutan Pembangunan*. Jakarta: Gramedia.
- Pradana, A. S. E., & Ariyani, V. (2018). Pengaruh Good Corporate Governance (GCG) terhadap Financial Distress pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2016. *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi* Vol. 06 (2), 131-143.
- Ramadhan, S. P., & Raharja. (2014). Analisis Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting* 3 (3), 1-13.
- Risman, A. (2021). *Kurs Mata Uang dan Nilai Perusahaan*. Purwokerto Selatan: CV Pena Persada.
- Rodrick, S. (2020). *An Introduction to ESOPs: How an employee stock ownership plan (ESOP) can benefit your company, its owner, and its employees (19th edition)*. Oakland, California: National Center for Employee Ownership (NCEO).
- Rusdiyanto, Susetyorini, & Elan, U. (2019). *Good Good Corporate Governance: Teori dan Implementasinya di Indonesia*. Jakarta: Refika Aditama.
- Sandi, Ferry. 2022. *Tepat 2 Tahun COVID di RI, Ini 2 Sektor paling Remuk*. *Cnbcindonesia.com*. Diakses pada 12 November 2023. Diambil dari <https://www.cnbcindonesia.com/news/20220302115433-4-319513/tepat-2-tahun-covid-di-ri-ini-2-sektor-paling-remuk>

- Santosa, A. D., & Rahardjo, D. S. (2022). *Aplikasi JASP dan SPSS dalam Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Kepel Press.
- Satria, R., & Widyawati, T. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2021). *Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting, Management, and Business* (1), 13-20.
- Sugiono, A., & Untung, E. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA.
- Sukoco, Y, D. (2020). Penerapan Good Corporate Governance di Perusahaan Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Menggunakan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Perantara (Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan Periode 2017-2018). *Jimek: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Vol. 03* (2), 2621-2374.
- Syahrums, & Salim. (2012). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Citapustaka Media.
- Tandelilin, E. (2014). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (5th ed). Yogyakarta: Kanisius.
- Torondek, O. C., & Simbolon, R. (2022). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Komite Audit terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Mahasiswa: Jurnal Ilmiah Penalaran dan Penelitian Mahasiswa*.
- Xlaxiata.co.id. 13 Juni 2021. *XL Axiata Raih Penghargaan Penerapan GCG*. Diakses pada 12 November 2023. Diambil dari <https://www.xlaxiata.co.id/id/berita/xlaxiata-raih-penghargaan-penerapan-gcg>
- Zahriyah, Suprianik, A., P. A., & Mustofa. (2021). *Ekonometrika: Teknik dan Aplikasi dengan SPSS*. Jember: Mandala Press.